Grundsätze der Orderausführung

Datum: 26 April 2023
Version 3.8

BUX B.V. ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) mit satzungsmäßigem Sitz in Amsterdam, Niederlande, eingetragen im Handelsregister der niederländischen Handelskammer in Amsterdam unter der Nummer 58403949. BUX B.V. ist eine autorisierte

Wertpapierfirma und untersteht als solche der Aufsicht der niederländischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (Autoriteit Financiële Markten, AFM).

Inhalt

Inhalt 2

1 Einleitung 2

2 Vorgehensweise 4

2.1 Partnerschaft mit ausführendem Broker 4

2.2 Bestmögliche Ausführung 4

3 Ausführungspartner & Ausführungsort 4

3.1 Beurteilung des Partners als Unternehmen 5

3.2 Beurteilung der Orderausführung durch den Partner 5

3.3 Wahl des Ausführungsorts 6

4 Orderverarbeitung 7

4.1 Orderausführung 7

4.2 Orderarten 8

4.3 Außergewöhnliche Umstände 9

4.4 Liste der ausführenden Broker 9

4.5 Liste der Mitgliedschaften bei Ausführungsorten 9

5 Partner für Geldverwaltung 10

6 Aufsicht und Überprüfung 11

1 Einleitung

BUX B.V. (**„BUX"**) erbringt für private Anleger (**„du"**) Dienstleistungen als Broker für Aktien und ETFs. Diese Grundsätze zur Orderausführung von BUX (**„diese Grundsätze"**) erläutern, welche Maßnahmen BUX ergreift, um das bestmögliche Ergebnis zur Ausführung deiner Orders zu erzielen; dies wird auch als „bestmögliche Ausführung" bezeichnet.

Die Dienstleistungen von BUX werden über die mobile App von BUX angeboten. Daher gelten diese Grundsätze für alle Orders, die du über die mobile App von BUX erteilst. Durch die Erteilung einer Order über die mobile App von BUX bestätigst und akzeptierst du, dass deine Orders diesen Grundsätzen entsprechend ausgeführt werden.

Da BUX Dienstleistungen als Introducing Broker bietet und deine Orders lediglich entgegennimmt und weiterleitet, bezieht sich ein Teil dieser Grundsätze auf das Verfahren, um die richtigen Partner für die Ausführung deiner Orders zu finden.

2 Vorgehensweise

2.1 Partnerschaft mit ausführendem Broker

BUX erbringt Dienstleistungen als Introducing Broker (einführender Broker) für Aktien und ETFs und ist dafür verantwortlich, deine Orders entgegenzunehmen und weiterzuleiten. BUX hat eine Partnerschaft mit einem ausführenden Broker, der die Orders faktisch ausführt.

Sowohl bei BUX als auch bei dem ausführenden Broker gelten Ausführungsregelungen, die beide Parteien in die Lage versetzen, alle Verpflichtungen und Vorschriften für Erhalt, Weiterleitung oder Ausführung deiner Orders einzuhalten. BUX wird sicherstellen, dass die Grundsätze der Orderausführung des ernannten ausführenden Brokers mit den vorliegenden Grundsätzen im Einklang sind.

2.2 Bestmögliche Ausführung

Bei der Ausführung deiner Orders wird der ausführende Broker alle Maßnahmen ergreifen, die notwendig sind, um für dich eine bestmögliche Ausführung zu erreichen. Eine bestmögliche Ausführung beinhaltet die Verpflichtung, Orders zu den für dich günstigsten Bedingungen auszuführen, unter Berücksichtigung von Preis, Kosten, Schnelligkeit, Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung, Umfang und Art des Auftrags und eventueller anderer relevanter Erwägungen.

Außerdem berücksichtigt BUX im Hinblick auf die Ausführung deiner Orders eine Reihe von Aspekten:

- Wenn auf deinem Konto genug Geld steht und deine Order zu dem Zeitpunkt, an dem du sie erteilst, bestimmte Anforderungen erfüllt, werden keine Eröffnungs- oder Schlussorders abgelehnt. Für den Fall, dass die mobile App von BUX vorübergehend nicht verfügbar ist (wegen eines unvorhergesehenen Ausfalls der mobilen App) oder dass du nicht auf die mobile App von BUX zugreifen kannst (z. B. wegen des Verlusts oder eines Defekts deines Mobiltelefons) und du daher nicht in der Lage

bist, eine Position zu schließen, steht ein Telefonservice für Schlussorders zur Verfügung.

- Die Preise müssen immer dem zugrunde liegenden Markt, auf den sich die Order letztendlich bezieht, entsprechen.
- Du erhältst einen Realtime-Marktpreis und kannst daraufhin selbst entscheiden, ob du den genannten Preis durch eine Market Order (Bestens-Order) oder eine Limit Order nutzen möchtest. Limit Orders werden ausgeführt, sobald der Marktpreis am Handelsplatz dem festgesetzten Limit-Order-Preis entspricht. Wird das verfügbare Marktvolumen zu deinem festgesetzten Limit-Order-Preis nicht vollständig verhandelt, wird deine Limit-Order vollständig oder teilweise ausgeführt oder nicht ausgeführt, je nach der Position deiner Limit-Order in der Order-Buchungsreihe.

3 Ausführungspartner & Ausführungsort

BUX kann entscheiden, Orders durch seine eigene Mitgliedschaft bei einem Ausführungsort zu routen und auszuführen oder die Order zu einem ausführenden Broker zu schicken. BUX hat Vereinbarungen mit einem ausführenden Broker getroffen, der für die Ausführung der über die mobile App van BUX aufgegebenen Orders verantwortlich ist. Vor dem Abschluss einer solchen Vereinbarung muss durch eine angemessene Due-Diligence-Prüfung sichergestellt werden, dass die Partnerschaft im Interesse des Kunden ist und aus unternehmerischer Sicht sinnvoll ist. Es ist wichtig, dass BUX beim Abschluss, beim Management und bei der Beendigung von Vereinbarungen mit einem ausführenden Broker mit der gebotenen Sachkenntnis, Sorgfalt und Gewissenhaftigkeit vorgeht.

Bei der Beurteilung eines potenziellen ausführenden Broker-Partners müssen zwei Elemente untersucht werden: (1) eine Beurteilung eines potenziellen ausführenden Broker-Partners als Unternehmen und (2) eine Beurteilung der Orderausführung durch eine Beurteilung der Grundsätze der Auftragsausführung des ausführenden Brokers.

3.1 Beurteilung des Partners als Unternehmen

Bei der Beurteilung des ausführenden Brokers als Unternehmen sind die folgenden Aspekte zu berücksichtigen:

- Vision, Richtung und Strategie: Die Vision, Richtung und Strategie des Unternehmens sollten zur Vision, Richtung und Strategie von BUX passen.
- eine Due-Diligence-Prüfung des Management Teams (MT): Es ist wichtig, dass die Mitglieder des MT kompetent und in der Lage sind, nicht nur das Unternehmen auf ein höheres Niveau zu bringen, sondern dabei auch die Interessen des Kunden zu berücksichtigen.
- Solvabilität und Liquidität: Die Solvabilität und Liquidität des Partners müssen gut sein.
- Regulatorische Rahmenbedingungen für die Tätigkeit des Unternehmens: BUX verlangt von dem Partner, dass er über eine vollständige Lizenz in einem Rechtsgebiet innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums verfügt.

- IT-Infrastruktur: Die IT-Infrastruktur muss solide und in der Lage sein, innerhalb einer kurzen Zeit eine große Zahl von Aufträgen zu verarbeiten. Es ist auch wichtig, dass ein komplettes API-Paket für die technische Integration vorhanden ist.
- IT-Sicherheit: Die Sicherheit der IT-Struktur des ausführenden Brokers muss den hohen Anforderungen entsprechen. Die Erstellung einer Whitelist von IP-Adressen und eine zweistufige Authentifizierung sind wichtig, um sicherzustellen, dass die Trading-Plattform sicher und zuverlässig ist.

3.2 Beurteilung der Orderausführung durch den Partner

Bei der Beurteilung der Orderausführung durch den ausführenden Broker werden die folgenden Faktoren berücksichtigt:

- Preise: die Preisstruktur und das Preisniveau, die bzw. das der ausführende Broker benutzt.
- Wahrscheinlichkeit der Ausführung/Liquidität: Die Differenz zwischen Geld- und Briefkurs muss konsistent sein. Je kleiner der Spread, desto liquider ist ein Produkt normalerweise. BUX ist bestrebt, ausschließlich liquide Produkte anzubieten (z. B. Blue-Chip-Aktien und ETFs), wobei der Spread ein Indikator für die tatsächliche Liquidität eines Produkts ist. Aus diesem Grund sollte der Spread gering und konsistent sein. Der Markt, den der ausführende Broker bedient, muss die Anforderung erfüllen, dass die Order in einem liquiden Markt ausgeführt wird, und die Wahrscheinlichkeit der Ausführung erhöhen.
- Ausführungsgeschwindigkeit/Latenz: Die Zeit, die zwischen dem Absenden deiner Order und dem Empfang der Order am Handelsplatz vergeht, wird als Latenz bezeichnet. Eine Market-Order muss unverzüglich ausgeführt werden. Limit-Orders müssen sofort ausgeführt werden, sobald der festgesetzte Preis erreicht wird. Es können Situationen eintreten, in denen eine unverzügliche Orderausführung nicht möglich ist, aber diese Situationen müssen als solche gemeldet werden und sind lediglich Ausnahmefälle. Bei Blue-Chip-Aktien und ETFs muss die Order sofort ausgeführt werden. Bei der Beurteilung muss daher berücksichtigt werden, in welchem Maße Orders unverzüglich verarbeitet werden können.
- Transaktionskosten und dazugehörende Nachhandelskosten: Die Transaktionskosten und dazugehörende Nachhandelskosten entscheiden über die Marktfähigkeit des Geschäftsmodells. Diese Kosten müssen berücksichtigt werden, um den wirtschaftlichen Wert der Partnerschaft zu beurteilen.
- Produktangebot: Ein größerer geografischer Bereich gilt als besser.
- Zusätzliche Kosten für den Einsatz eines anderen ausführenden Brokers: sowohl einmalige als auch laufende Kosten. Dies ist wichtig, vor allem wenn die Dienste eines einzigen spezialisierten ausführenden Brokers genutzt werden.
- Beste Ausführungsberichte

Die Grundsätze der Orderausführung des ausführenden Brokers bilden die Basis für die Beurteilung der Orderausführung. BUX wird die Grundsätze der Orderausführung des ausführenden Brokers regelmäßig überprüfen, um etwaige Veränderungen festzustellen.

3.3 Wahl des Ausführungsorts

BUX wird Ausführungsorte wählen, die auf kontinuierlicher Basis die beste Ausführung ermöglichen. BUX wird auch qualitative Faktoren berücksichtigen, wie Kosten und die Verbindung zu dem Ort und Clearing-Stellen, Schutzmechanismen wie Kill Switch, Liquiditätsanalysen und jegliche weitere Erwägungen wie die besten Ausführungsberichte pro Transation, um die Qualität der Ausführung zu überwachen. Marktdaten des Orts sind besonders wichtig in Bezug auf die Qualität der Angebote und der zugehörigen Kosten.

Als Basis für die Wahl eines Ortes und zur Bewertung und zum Vergleich von Ausführungsorten werden wir die von den Orten veröffentlichten Berichte zur Ausführungsqualität analysieren. Darüber hinaus analysieren wir unsere eigenen Transaktionen wenigstens halbjährlich.

4 Orderverarbeitung

4.1 Orderausführung

Um sicherzustellen, dass deine Orders ehrlich und schnell ausgeführt werden, garantiert BUX, dass die folgenden Bedingungen bei der Ausführung deiner Orders erfüllt werden:

- Orders werden korrekt registriert und zugewiesen;
- vergleichbare Orders von Kunden werden in der richtigen Reihenfolge und sofort ausgeführt;
- Du wirst vorab angemessen informiert, wenn es größere Probleme bei der ordnungsgemäßen Orderausführung gibt;
- die Qualität der Orderausführung und die Maßnahmen, die ergriffen werden, wenn die Kriterien für eine bestmögliche Ausführung nicht eingehalten werden.

Deine Orders werden immer auf der Grundlage des von dir gesetzten Zeitstempels (Erstellungszeitpunkt) an den Markt weitergegeben.

Deine Orders werden von dem ausführenden Broker an mehreren Handelsplätzen und über bilaterale Transaktionen wie etwa systematische Internalisierer (SI) ausgeführt. Wegen der hohen Kosten an einigen Handelsplätzen oder hoher Nachhandelskosten werden nicht alle verfügbaren Handelsplätze ausgewählt. Das bedeutet, dass an einem Handelsplatz, zu dem BUX (über den ausführenden Broker) keinen Zugang hat, manchmal ein besserer Preis verfügbar ist, aber dass die Ausführung an diesem Handelsplatz unter Berücksichtigung des gesamten Preises und sämtlicher Kosten zu einem negativen Ergebnis für dich führen würde und dass dieser Handelsplatz daher nicht gewählt wird.

Wenn du eine Order in einer Währung, die nicht Euro ist, ausführst, gilt der Wechselkurs für den Gesamtwert der Transaktion. BUX verrechnet für jede ausgeführte Order einen Aufschlag auf den Wechselkurs, welcher in deinem Konto nach der Ausführung der Order sofort sichtbar ist. Die aktuellen Gebühren sind auf der BUX Webseite zu finden.

Handelsplätze werden auf der Grundlage der folgenden Kriterien gewählt:

- Liquidität, hohes Umsatzvolumen an Aktien und ETFs;
- die Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit von Ausführung und Abwicklung;
- Kosten;
- Stabilität von Infrastruktur und Preisen;
- Handelszeit und die Handelsmöglichkeiten.

Deine Orders können von dem ausführenden Broker ausgeführt werden:

- über eine Smart Order Routing (SOR)-Methode: Der ausführende Broker weist die erhaltene Order auf der Basis eines diskretionären Algorithmus einem Handelsplatz oder SI zu, wobei der Preis bei jeder Entscheidung höchste Priorität hat;
- durch direkte Übermittlung der Order an den bevorzugten Handelsplatz;
- über eine bilaterale Methode, etwa einen SI oder eine andere „Over The Counter“-Methode;
- über eine Angebotsmethode: Anfragen eines Handelsangebots von externen Parteien.

BUX wird auf seiner Website jährlich einen Bericht mit der Top-5 der ausführenden Broker und der Top-5 der im Vorjahr am meisten genutzten Handelsplätze, auf der Grundlage der Handelsvolumen, veröffentlichen.

4.2 Orderarten

BUX bietet in der mobilen App von BUX die folgenden Orderarten an:

Market Order

Market Orders werden zum besten verfügbaren Marktpreis ausgeführt.
Market Buy Orders werden mit einem Maximum von 5 % als Sicherheit für unerwartete Marktbewegungen an Limit Orders angepasst. Die Maxima von Market Buy Orders können je nach den Preisen von Instrumenten, Marktbedingungen und anderen Faktoren variieren. Für Market Sell Orders gilt kein Maximum.

Der Preis, den du siehst, wenn du eine Order erstellst, kann infolge von Preisschwankungen für sowohl Market Buy Orders als auch Market Sell Orders vom Ausführungspreis abweichen.

Limit Order

Bei Limit Orders wird festgelegt, bis zu welchem Höchstpreis du bereit bist, eine Aktie und/oder einen ETF zu kaufen, oder welchen Mindestpreis du für eine Aktie und/oder einen ETF erhalten willst.
Bei einer Limit Buy Order bezahlst du für eine Aktie und/oder einen ETF nie mehr als den festgesetzten Höchstpreis. Bei einer Limit Sell Order erhältst du für eine Aktie nie weniger als den von dir festgesetzten Mindestpreis. Du solltest dir bewusst sein, dass mit dieser Art der Instruktion ein Risiko verbunden ist. BUX haftet nicht für Verluste infolge deiner Entscheidung für diese Orderart.

Zero Order

Zero Orders werden jeden Tag während eines Ausführungszeitfensters, das kurz nach der Cut-off-Zeit (Annahmeschluss) liegt, ausgeführt. Die Cut-off-Zeit ist die Uhrzeit, nach der wir keine weiteren Orders für diesen Tag annehmen. Der Preis, zu welchem Zero Orders ausgeführt werden, wird vom vorherrschenden Marktpreis zum Zeitpunkt der Ausführung der Order bestimmt. Dies kann aufgrund der inhärenten Natur eines sich bewegenden Markts zu deinem Vorteil oder Nachteil sein. Im Produktinformationsblatt findest du weitere Informationen bezüglich der Operation, der Definition einer Zero Order und den allgemeinen Geschäftsbedingungen.

Bitte beachte, dass BUX keine Verantwortung für deine Wahl dieser Art von Order und die damit zusammenhängenden Risiken, die mögliche Verluste einschließen, aber nicht auf diese beschränkt sind, übernimmt.

4.3 Außergewöhnliche Umstände

Die Verpflichtung, ein optimales Ergebnis bei der Ausführung deiner Orders zu erzielen, gilt in bestimmten Situationen nicht, zum Beispiel bei starken Schwankungen am Markt oder wenn BUX oder seine Partner mit technischen Problemen konfrontiert werden. In diesem Fall verlagert sich der Fokus auf die rechtzeitige Ausführung deiner Order.

In Situationen, in denen die mobile App von BUX nicht verfügbar ist (infolge eines unvorhergesehenen Ausfalls der mobilen App), steht ein Telefonservice zur Verfügung, jedoch nur für Schlussorders.

Wenn sich an einem Handelsplatz oder bei einem ausführenden Broker technische Probleme ergeben, werden neue Orders nach Möglichkeit an einen anderen Handelsplatz übermittelt.

4.4 Liste der ausführenden Broker

Der ausführende Broker, mit dem BUX eine Partnerschaft für die Ausführung der über die mobile App van BUX aufgegebenen Orders geschlossen hat, ist die ABN AMRO Clearing Bank N.V. Dieser Partner erbringt auch die Dienstleistungen Clearing, Abrechnung und Verwahrung der Aktien und ETFs, die über die mobile App von BUX angeboten werden.

4.5 Liste der Mitgliedschaften bei Ausführungsorten

BUX ist ein Handelsteilnehmer von Equiduct und BUX kann entscheiden, Orders durch die BUX Mobilanwendung direkt auf diesem regulierten Markt auszuführen. ABN AMRO Clearing Bank N.V. wird das Clearing, die Abwicklung und Verwahrung der durch die BUX Mobilanwendung angebotenen Aktien übernehmen.

4.6. Handel mit Aktienbruchteilen

Aktienbruchteile ist ein Begriff, der verwendet wird, um den Kauf eines Anteils einer Aktie oder eines börsengehandelten Fonds (ETF) zu beschreiben. Es ermöglicht dir, Wertpapiere in Geldbeträgen statt in Anzahl der Aktien zu kaufen. Einer der Vorteile von Aktienbruchteilen besteht darin, dass sie eine Diversifizierung für relativ kleine Anlagen bieten, aber du solltest dir vor einer Investition der einzigartigen Merkmale, Risiken und Beschränkungen bewusst sein. Dies ist in unserem Dokument zur Risikoaufklärung vermerkt.

Aktienbruchteile sind nicht an einem Ausführungsplatz handelbar. Orders in diesen kleinen Mengen werden daher außerhalb eines geregelten Marktes oder MTF ausgeführt. Die Ausführung von Aktienbruchteilen erfolgt durch einen Systematic Internalizer. BUX erlaubt nur den Handel von Bruchteilen solcher Aktien und ETFs, die ausreichende Liquidität besitzen.

Du kannst Orders für Aktienbruchteile in Euro-Beträgen oder in Anzahl der Aktien in Echtzeit platzieren. Alle Orders werden auf den nächsten Cent gerundet. Wenn du eine Order erstellst, wird angezeigt, wie viele Bruchteile du kaufen kannst. Wenn die Order ausgeführt wird, wird die tatsächliche Anzahl der Bruchteile und der Gesamtbetrag in Euro angezeigt.

Du kannst den Typ Market Order für den Handel mit Bruchteilen verwenden. Diese Auftragsart wird in diesem Dokument beschrieben.

Alle Orders für Bruchteile werden von BUX an einen ausführenden Broker übermittelt, der die Order ausführt, wenn eine Order mehrere Aktien und einen Bruchteil enthält. Die gerundete Anzahl der Aktien wird zwischen mehreren Handelsplätzen intelligent geroutet. Der Bruchteil der Order wird vom ausführenden Broker an einen Systematic Internalisierer übermittelt, der die Order ausführt. In diesem Fall entspricht der anteilige Ausführungspreis dem Ausführungspreis für die mehreren Aktien am Markt. Für den Fall, dass die Order nur einen Aktienbruchteil enthält, wird die Order vom ausführenden Broker an den Systematic Internalizer übermittelt und die Order wird sofort zum aktuellen Marktpreis von seinem Datenverkäufer ausgeführt

5 Partner für Geldverwaltung

BUX hat nicht das Recht, Gelder von Kunden in seinem Verwahrsam zu haben. Daher hat BUX Vereinbarungen mit einem Partner getroffen, der für die Verwaltung deines Gelds verantwortlich ist.

Vor der Vereinbarung dieser Partnerschaft muss eine sorgfältige Due-Diligence-Prüfung erfolgen, um sicherzustellen, dass die Partnerschaft im Interesse des Kunden ist und aus unternehmerischer Sicht sinnvoll ist. Es ist wichtig, dass BUX beim Abschluss, beim Management und bei der Beendigung von Vereinbarungen mit einem Partner für die Verwaltung deines Gelds mit der gebotenen Sachkenntnis, Sorgfalt und Gewissenhaftigkeit vorgeht.

Um sicherzustellen, dass dein Geld ehrlich und korrekt verwaltet wird, garantiert BUX, dass die folgenden Bedingungen erfüllt werden:

a) Kundengelder werden von einer Institution verwaltet, die die vorgeschriebenen Sicherheitsgarantien bietet (z. B. das Deposits Guarantee System (DGS) oder Investments Compensation Scheme (BCS).[1]
b) Kundengelder werden völlig getrennt vom Kapital des Partners verwaltet.
c) Kundengelder werden individuell verwaltet.

Die in Abschnitt 3.1 genannten Aspekte, die bei der Beurteilung eines potenziellen ausführenden Brokers wichtig sind, gelten auch bei der Beurteilung eines potenziellen Partners für die Verwaltung deines Gelds.

Die ABN AMRO Clearing Bank N.V. ist der Partner, der für die Verwaltung deines Gelds im Zusammenhang mit der mobilen App von BUX verantwortlich ist.

6 Aufsicht und Überprüfung

BUX verpflichtet sich, die Ausführungsleistung und Ausführungsqualität des ausführenden Brokers kontinuierlich zu überwachen.

Die vorliegenden Grundsätze werden jährlich oder bei einer wesentlichen Veränderung der Ausführungsvereinbarungen mit dem ausführenden Broker oder der zugrunde liegenden regulatorischen Verpflichtungen überprüft. Zweck der Überprüfung ist es, zu untersuchen, ob BUX mit diesen Grundsätzen und der Orderausführung des ausführenden Brokers in angemessener Weise in der Lage ist, das bestmögliche Ergebnis für die Ausführung deiner Orders zu erzielen.

Wir werden dich über jede wichtige Änderung dieser Grundsätze informieren.

[1] DGS = Deposito Garantie Stelsel und BCS = Beleggers Compensatie Stelsel. Beide Garantiesysteme finden aufgrund des niederländischen Rechts Anwendung.

ANHANG I

Von BUX verwendete Ausführungsorte und Broker.

Die unten aufgeführte Liste ist keine abschließende Liste, aber enthält die Ausführungsorte, auf die BUX in besonderem Maße vertraut. BUX kann in Übereinstimmung mit diesen Grundsätzen der Orderausführung auch andere Ausführungsorte nutzen, falls dies erforderlich ist.

Anlageprodukt	**Ausführungsort**	**Direkt/Broker**
Aktien		
ETFs	CBOE Europe	Broker
ETFs	Equiduct	Broker/Direkt
ETFs	Tower (SI)	Broker
ETFs (Bruchteile)	AACB (SI)	Broker
Aktien	CBOE Europe BATS	Broker
Aktien	CBOE Europe Chix	Broker
Aktien	Equiduct	Broker/Direkt
Aktien	Tower (SI)	Broker
Aktien (Bruchteile)	AACB (SI)	Broker